

Delårsrapport

Aktuell rapportperiod: 1 december 2000–28 februari 2001 (3 mån).

Delårsperiod: 1 september 2000–28 februari 2001 (6 mån).

Svolder är ett rent investmentbolag som främst placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 7 miljarder kronor. Bolaget är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)1)

- Substansvärdet sjönk 8,8% till 71,70 SEK per aktie.
- Börskursen (B) sjönk 19,1% till 72 SEK.
- Jämförelseindex CSX sjönk under motsvarande tremånadersperiod 3,6%.
- Substansvärdet den 9/3 var 72 SEK per aktie och börskursen 70 SEK.
- Substansvärdepremien var på balansdagen 0,4%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 21,9 (99,4) MSEK, motsvarande 1,70 (7,80) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet

Positiva: NCC, NIBE och ProfilGruppen

Negativa: Nolato, Frontec, TurnIT, Utfors och Haldex

Större förändringar i aktieportföljen

Köpt: Beijer Alma, Readsoft, Lindab och Boss Media

Sålt: Gunnebo, Munksjö, Atle och JM

RESULTAT- OCH SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING1)

	3 mån		3 mån		12 mån rullande	
	1/12 2000–28/2 2001		1/12 1999–29/2 2000		1/3 2000–28/2 2000	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Mottagen utdelning mm	0,8	0,10	0,5	0,00	31,3	2,40
Förvaltningskostnad	-2,6	-0,20	-1,9	-0,10	-9,6	-0,80
Realiserat resultat aktier	23,7	3,70	100,9	7,90	199,4	15,60
Redovisat resultat	21,9	1,70	99,4	7,80	221,1	17,30
Orealiserat resultat	-110,3	-8,60	257,4	20,10	-738,9	-57,70
Lämnad utdelning	0,0	0,00	0,0	0,00	70,4	5,50
Substansvärdeförändring	-88,4	-6,90	356,9	27,90	-447,4	-35,00
Substansvärde (UB)	917,4	71,70	1435,2	112,10	917,4	71,70

Samtliga värden justerade för fondemission 1:1, 2001-01-18.

Svolder har sedan flera år presenterat portföljinformation som huvudsakligen avsett den tremånadersperiod som precis avslutats, oavsett om delårsrapporten avsett en tre-, sex-, nio- eller tolv månadersperiod. OM Stockholmsbörsen har för kalenderåret 2001 infört krav på sådan kvartalsinformation för de noterade bolagen.

De begrepp som OM Stockholmsbörsen tillämpar – delårsperiod respektive aktuell rapportperiod – kommer också att användas av Svolder. Den aktuella rapportperioden avser 1 december 2000–28 februari 2001 (3 månader) och beskrivs utförligt i textavsnittet nedan. Med delårsperiod avses sexmånadersperioden 1 september 2000–28 februari 2001. Värden för delårsperioden, den aktuella

rapportperioden samt historiska jämförelser finns i resultat, balans-, kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 7–8. Därutöver lämnas även uppgifter för föregående räkenskapsår samt för senast rullande tolv månadersperiod.

Världens börser har under den aktuella rapportperioden 1 december 2000–28 februari 2001, nedan också benämnd ”tremånadersperioden”, fortsatt att karakteriseras av kapitalrörelser från teknologisektorer till branscher som i stället kännetecknas av stabilare resultat, positiva kassaflöden och finansiell stryka. Detta syns tydligt i USA där teknikbörsernas Nasdaq har fallit med 17,2 procent under tremånadersperioden, medan storbolagen inom Dow Jones Industriindex (DJII) faktiskt uppvisat en värdestegring om 0,8 procent. Denna sektorrotation är ännu tydligare sett i ett tolv månadersperspektiv, där DJII stigit 4,1 procent samtidigt som de samlade aktiekurserna på Nasdaq mer än halverats. Nästan samtliga av världens betydande aktiemarknader har annars fallit under tremånadersperioden. MSCI Världindex föll med 7,5 procent, mätt i svenska kronor. För den svenska börserna, där beroendet av Ericsson är stort, var utvecklingen svag. Affärsvärldens generalindex föll drygt 8 procent, vilket är 4,5 procentenheter sämre än småbolagsindex mätt som CSX.

På valutamarknaderna har den amerikanska dollarn, efter en längre tids uppgång, tappat i värde gentemot Euron och noterade en försvagning om 6,5 procent under tremånadersperioden. Den japanska yensens värde fortsatte att försämrats. Den svenska kronan har under ett års tid tappat nästan åtta procent mot Euron, något som är gynnsamt för flertalet svenska exportföretags konkurrenskraft. I för kapitalmarknaden turbulenta tider tenderar små länders valutor att försvagas.

Den kraftigt försvagade amerikanska ekonomin, samt begynnande svagheter inom de europeiska, har på kort tid skapat förutsättningar för betydande policyförändringar av penningpolitiken i USA och i omvärlden. Obligationsräntorna i världen har likaså fallit något utifrån lägre tillväxtförväntningar. Inflationstakten har däremot inte avtagit, varför det är sänkta realräntor som nu kan noteras. Sett ur värderingsperspektiv är detta positivt för aktiemarknaderna.

Det är väsentligt att notera skillnaderna bland olika sektors kursutveckling, vilket framgår av diagrammet nedan. Sammantaget är inte börsnedgångarna så stora – utom för teknologiaktier, som tidigare hade de mest utmanande värderingarna. I tider när såväl kort- som långfristiga tillväxtantaganden för världsekonomin justeras ned, sänks marknadsvärdena dramatiskt i de tidigare så flitigt använda kassaflödesmodellerna. Detta förstärks av att flertalet företrädare för teknologibolag och analytiker av dessa under det senaste året haft fullständigt fel i sina förutsägelser och antaganden för resultat- och marknadstillväxt. Den förtroendekris för tillväxtbolag inom IT- och teknologisektorerna som naturligt uppstått, kan komma att ta lång tid att återställa. Oviljan hos placerare att acceptera osäkerhet och risk är i dagsläget mycket utbredd. Däremot kommer inte den teknologiska utvecklingen att avstanna. Men den kommer, enligt Svolders förmenande, att utvärderas med traditionella och mer verklighetsanpassade ansatser än som tidigare varit fallet.

Portfölj- och kursutveckling

Svolders substansvärde sjönk med 8,8 procent under tremånadersperioden, jämfört med ett fall om 3,6 för CSX. Den svaga relativa och absoluta utvecklingen förklaras av såväl icke framgångsrikt aktieurval som branschexponering. Andelen aktier i investment- och fastighetsbolag har varit för låg, samtidigt som aktieurvalet inom sektorerna Verkstad, Övrigt och IT-bolag inte varit tillfyllest. En reflexion som åter gjort sig påmind under tremånadersperioden är att de största bolagen inom CSX har haft en betydligt bättre kursutveckling än de mindre bolagen.

TOTALAVKASTNING I PROCENT¹⁾

	3 mån	6 mån	12 mån rullande
	1/12 2000–	1/9 2000–	1/3 2000–
	28/2 2001	28/2 2001	28/2 2001
Aktiekurs (B)	-19,1	-8,8	-6,1
Substansvärde	-8,8	-26,6	-31,2

CSX -3,6 -18,8 -22,0

1) Inklusive faktiska (Svolder) och beräknade utdelningar (CSX).

Den 1 februari genomfördes flera förändringar av klassificeringen av de ledande indexen på OM Stockholmsbörsen. Denna nya indelning, som är internationellt betingad, belyser på ett bättre sätt framför allt de bolag som inrymdes inom den sektor som tidigare benämndes "Övrigt". Tidningen Affärsvärldens övergripande branschklassificering används för Svolders aktieportfölj från och med denna delårsrapport. CSX bryts inte ned i olika branschindex, något som försvårar jämförelser och bedömningar av Svolders portföljförvaltning.

Svolders aktiekurs (B) sjönk med 8,7 procent under tremånadersperioden. Nedgången är huvudsakligen hänförlig till tiden efter fondemissionen 1:1, som genomfördes den 18 januari 2001.

Den svaga värdeutvecklingen under tremånadersperioden kan i första hand tillskrivas innehaven i Nolato och Frontec. Aktier i tillväxtföretag som TurnIT och Utfors har likaså i stor utsträckning belastat substansvärdet. Dessutom har Haldex och Axfood utvecklats svagt, trots att många branschföretag uppvisat betydligt bättre värdeutveckling.

Frontec har drabbats hårt av att intressebolaget Viewlocity inte kunnat noteras på amerikansk börs – vilket sedan länge förespeglats den svenska aktiemarknaden. Osäkerheten kring Viewlocity är betydande, då verksamheten har ett kraftigt negativt kassaflöde. Tidigare företagsledning och styrelse har aviserat en avknoppning av konsultdelen Bluelabs, enligt den så kallade Lex Asea-modellen, något som ännu inte kunnat genomföras. En koncern som under flera år uppvisat betydande negativa rörelseresultat, och vars företrädare ihärdigt hävdade att vändningen är nära förestående, får inget högt förtroende på aktiemarknaden. Det är dock värt att notera att Frontecs anseende hos kundföretagen är väsentligt bättre än det på kapitalmarknaden. Den nya företagsledningen, liksom den sedan november påtagligt förändrade styrelsen, har poängterat koncentration och verksamhetsfokus mot tekniskt avancerade konsulttjänster inom i första hand e-business. Det är Svolders förhoppning att detta kan genomföras, liksom att resultattänkande, personalomsättning, rapportsystem, informationsgivning samt övriga interna rutiner kan förbättras i sådan utsträckning att bolaget kan få en värdering som står i paritet med koncernens kunskapsinnehåll.

Konsekvenserna för Nolato av de förändrade förutsättningarna för mobiltelefonitillverkarna har successivt blivit mer dramatiska. Trots ett framgångsrikt arbete för att reducera beroendet av Ericsson som kund, har Nolato inte fått någon belöning av detta då övriga ledande branschaktörer uppvisar liknande problem som Ericsson.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE – 1 DECEMBER 2000–28 FEBRUARI 2001 (3 mån)1)

	MSEK	SEK/aktie
NCC	6,2	0,50
NIBE Industrier	6,0	0,50
ProfilGruppen	4,5	0,30
Summa tre största	16,6	1,30
Övriga aktier	-1,0	-0,10
Nolato	-29,5	-2,30
Frontec	-26,2	-2,00
TurnIT	-15,4	-1,20
Utfors	-10,7	-0,80
Haldex	-8,5	-0,70
Axfood	-7,4	-0,60
SwitchCore	-4,6	-0,40
Summa sju minsta	-102,2	-8,00

Aktier totalt	-86,6	-6,80
Övrigt	-1,8	-0,10
Värdeförändring	-88,5	-6,90

1) Realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2000-11-30
1345,1 MSEK eller 105,10 SEK/aktie.

Nolato utgör ett bevis på de svårigheter som kännetecknar underleverantörer när de stora kunderna snabbt förändrar sina produktionsplaner och organisationer. Nolatos marknadsposition som ledande tillverkare av skal mm till mobiltelefoner har dock inte försämrats under det senaste året – däremot har produktionsvolymerna och personal anpassats till de för närvarande låga försäljningsvolymerna hos mobiltelefonstillverkarna.

TurnIT äger flera IT-företag, med delvis olika inriktning. Kännetecknande har varit en, som Svolder bedömer det, högre grad av lönsamhetstänkande än hos övriga noterade IT-bolag. TurnIT har också drabbats av den allmänna nedgången för IT-aktier. Det försämrade marknadsläget för utförsäljningar och utdelningar av dotterbolag har särskilt hämmat aktiens värdering, då ett koncernperspektiv på resultat och kassaflöde lett till lägre värderingar än innehaven noterade var för sig. Avknoppningen av IAR Systems har exempelvis inte blivit den förväntade framgången. Det är nu upp till bevis för TurnITs ledning att under 2001 visa att man förmår att växa med förespeglad lönsamhet och utan upprepning av riktade nyemissioner, som i nuvarande aktiemarknadsläge är dyrbara för existerande aktieägare. Risknivån i TurnIT-aktien bedöms fortsatt som betydligt lägre än för flertalet noterade IT-aktier.

Utforsaktien har påverkats av den försvagade marknaden för bredbandslösningar, men också ökad oro för att de operatörsbolag som endast strävat efter marknadsandelar kan få allt större finansiella problem. Även om Utfors kunder till största delen är etablerade företag, har bolagets omsättningstillväxt inte kunnat motsvara högt uppskrivade förväntningar.

Många av de händelser som för närvarande berör Haldex är negativa för bolaget. Dess beroende av den amerikanska lastvagnsmarknaden har under en längre tid redan pressat aktien fastän eftermarknad och bromsar för släpvagnar har ett delvis annat konjunkturmönster än dragfordon. När nedgången nu blivit definitiv, och bekräftats av bolaget, kan det tyckas att den redan borde ha diskonterats av aktiemarknaden. Affärsområdet Traction har dessutom skjutit fram tidpunkten då man förväntar sig att nå positiva rörelseresultat. Det bör emellertid noteras att Tractionns metod att redovisa utvecklingskostnader som löpande kostnader, i sig är försiktigt och den nya informationen därför inte bör föranleda dramatiska kursnedgångar.

Industriföretagen NIBE, Gunnebo och ProfilGruppen tillhör periodens bästa bidragsgivare, tillsammans med NCC och Graphium. De två förstnämnda har till del sålts under kvartalet, vilket beskrivs utförligare nedan.

Byggföretaget NCC har under 1999 och 2000 inte förmått att uppvisa de resultat som förväntats av aktiemarknaden i det starka marknadsläge som kännetecknat flera av de nordiska byggmarknaderna. NCCs verksamheter binder mycket kapital. Därför är lönsamhetsfokus väsentligare än marginaltänkande, något som framöver bedöms få större betydelse för styrningen av koncernen. Potentialen i NCC är betydande, å andra sidan är risknivåerna sannolikt högre då bolaget sällan varit först att förvärva attraktiva exploateringsfastigheter. I flera fall torde även förvärvspriset för verksamheter till NCCs industrirörelse varit höga och baserats på viljan att uppnå marknadsledarskap. Graphium har under tremånadersperioden sålt den problemfyllda tryckeriverksamheten. Genom försäljningen koncentreras verksamheten till det expansiva affärsområdet Card, där bolaget har en ledande position i Norden. Genom försäljningen behöver inte heller Graphiums aktieägare tillskjuta kapital för att åstadkomma den uppdelning av koncernen som förespeglats. Aktiemarknadens kursreaktion på försäljningen har varit positiv.

AKTIEPORTFÖLJEN 2001-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs1) (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch-Ack. vändring %	Brutto- exponering2) (SEK)
Råvaror					2,8	7,2	0,6
ProfilGruppen	500000	52,00	26,0	2,8			2,00
Industri					43,8	25,9	-0,8
Lindab	631700	100,50	63,5	6,9			5,00
Haldex	772400	75,00	57,9	6,3			4,50
NCC	615600	77,50	47,7	5,2			3,70
Beijer Electronics	622000	72,00	44,8	4,9			3,50
G & L Beijer	610000	62,00	37,8	4,1			3,00
Graphium	306900	110,00	33,8	3,7			2,60
Beijer Alma	136350	242,00	33,0	3,6			2,60
KMT	268900	101,00	27,2	3,0			2,10
Finnveden	275000	84,50	23,2	2,5			1,80
Gunnebo	200000	97,00	19,4	2,1			1,50
B & N Nordsjöfrakt	1000000	13,20	13,2	1,4			1,00
Konsumentvaror					12,2	5,3	0,1
Nibe	243700	149,50	36,4	4,0			2,80
Axfood	670100	52,00	34,8	3,8			2,70
Wedins	605000	40,00	24,2	2,6			1,90
JC	335200	49,90	16,7	1,8			1,30
Finans					9,1	21,1	0,2
LjungbergGruppen	286300	170,00	48,7	5,3			3,80
Geveko	162100	150,00	24,3	2,7			1,90
Affärsstrategerna	552200	18,20	10,1	1,1			0,80
IT					12,9	14,5	-14,5
TurnIT	554550	76,00	42,1	4,6			3,30
Readsoft	581000	47,10	27,4	3,0			2,10
Frontec	1712700	15,40	26,4	2,9			2,10
Boss Media	316500	40,00	12,7	1,4			1,00
Dimension	160000	63,50	10,2	1,1			0,80
Telekommunikation					6,0	8,1	-9,1
Nolato	471800	58,50	27,6	3,0			2,20
Utfors	352400	47,00	16,6	1,8			1,30
SwitchCore	400000	27,60	11,0	1,2			0,90
Hälsovård					-	12,3	0,0
Media					-	3,5	0,0
Tjänster					-	2,2	0,0

Aktieinnehav under 1% (4 st)	23,9	2,6	2,6	-	-2,8	1,90
Likvida medel mm	96,8	10,6	10,6	-	0,1	7,60
Totalt	917,4	100	100	100	-26,2	71,70

Värdeförändring efter förvaltningskostnader (6 mån) **-26,6%**

- 1) Börskurs avser balansdagens sk eftermiddags call (17.00).
- 2) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Lindab med ett marknadsvärde på 63,5 MSEK, motsvarande 6,9% av substansvärdet. Lindab är ett industribolag (byggrelaterat) som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 43,8% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för industribolag i CSX är 25,9%. Portföljen är sålunda överviktad mot industribolag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring from den 1 september 2000 svarade industribolagsaktierna för ett negativt bidrag om 0,8 procentenheter.

Substansvärdetillväxt eller reavinst/förluster?

Svolder har som mål att överträffa den aktiemarknad bolaget placerar på – i huvudsak småbolagsmarknaden på OM Stockholmsbörsen. Det synliga resultatet återspeglar endast den del av aktieportföljen som realiserats och tar inte hänsyn till värdeförändringar av kvarvarande aktieinnehav. Delårsperiodens respektive den aktuella rapportperiodens resultat präglas i hög utsträckning av att aktier med övervärden helt eller delvis har realiserats – JM, NIBE, Gunnebo och Atle. De olika resultatbegreppen åskådliggörs på delårsrapportens framsida.

Aktieportföljens marknadsvärde uppvisade på balansdagen ett undervärde om 292 MSEK (–182 vid utgången av föregående tremånadersperiod).

Portföljförändringar

Aktier har sålts för 154 MSEK under tremånadersperioden och förvärvats för 129 MSEK. Likvida medel har därmed ökat med 25 MSEK, och utgjorde på balansdagen 97 MSEK motsvarande 10,6 procent av substansvärdet.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie1)
Beijer Alma	136350	30,9	226,30
Readsoft	581000	27,0	46,50
Lindab	194700	18,3	94,20
Boss Media	316500	14,9	47,00
Dimension	160000	9,9	61,70

- 1) Vid beräkning av köpeskillingen per aktie beräknas denna utifrån den samlade köpeskillingen för samtliga under perioden förvärvade aktier av samma aktieslag.

Beijer Alma genomgår sedan knappt ett år en verksamhetsförändring, där konglomeratstrukturen inom mogna branscher successivt ersätts av starkt fokuserade industriföretag inom tillväxtbranscher. Lönsamheten har likaså snabbt förbättrats. Aktiemarknaden har till del observerat denna förändring och aktien har inte följt med börsen nedåt. Värderingen av Beijer Alma-aktien är dock fortfarande låg. Nedgången för aktierna inom IT- och telekombranscherna har drabbat de olika företagen urskiljningslöst. För några av de företag som uppvisar positiva resultat och god omsättningstillväxt kan

det ifrågasätts om inte nedgången varit väl kraftig. Svolder har under tremånadersperioden förvärvat aktier i Readsoft, Boss Media och Dimension.

Readsoft har framgångsrikt utvecklat programvaror för grafisk avläsning och bildanalys, vilka kan användas av en mängd företag vid överföringen mellan faktiska dokument och elektroniska media. Verksamheten expanderar kraftigt och resultatet är på rullande tolv månadersbasis nu positivt. Detta är en snabbare utveckling än den som skisserats i prospekt och företagspresentationer. Bolagets affärsvolym har sannolikt redan uppnått en kritisk nivå, varför framtida tillväxt bör kunna resultera i successivt högre vinstmarginaler.

Boss Media är världsledande inom internetkasinon. En allt högre andel av världens spelmarknader sker via elektroniska kanaler som internet. Efter inledande motstånd, har även de etablerade spelbolagen accepterat nämnda tillväxtalternativ. Dessa landbaserade företag kommer att utgöra Boss Medias viktigaste kundgrupp. Licensavtal har exempelvis slutits med Svenska Spel och Sun International Hotels. Boss Media uppvisar imponerande tillväxttal med mycket goda marginaler. Tillväxttakten de närmaste åren kommer att minska, men ändå uppvisa mycket höga tal – 30–50 procent/år. Nuvarande vinstmarginal om drygt 35 procent förväntas av flera bedömare dessutom kunna höjas. Boss Media har flera egenskaper som är ovanliga för IT-företag. Bolaget lämnar aktieutdelning för år 2000, man har inte åsatt immateriella tillgångar något värde i balansräkningen och insiders i företaget har utökat sitt ägande på senare tid.

Dimension designar, utvecklar och implementerar de affärskritiska system som utgör grunden i kundernas IT-infrastruktur. Bolaget noterades genom en kombination av nyemission och försäljning av existerande aktier från investmentbolaget Bure Equity och bolagets grundare. Dimension har en historia präglad av stark organisk tillväxt under lönsamhet. Koncernen har exempelvis inte någon gång under nittioalet redovisat röda siffror. Trots ett för närvarande mycket svagt emissionsklimat, har noteringen hittills varit framgångsrik för de som tecknat emissionen – däribland Svolder. Innehavet har därefter dubblats.

Ventilations- och profilföretaget Lindabs resultat år 2000 blev något svagare än väntat. Utöver höjda råmaterialpriser har strukturkostnader belastat ett antal av de förvärv som genomfördes under fjolåret. Tagna kostnader för omstrukturering samt fallande råvarupriser under inledningen av år 2001 skapar däremot ett mycket gott utgångsläge för innevarande verksamhetsår. Svolder har därför ytterligare ökat innehavet i Lindab.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie1)
Gunnebo	426000	44,6	104,70
Munksjö	555800	34,6	62,30
Atle	213100	33,5	156,80
JM	106600	22,1	207,60
NIBE Industrier	81600	11,8	145,10

1) Vid beräkningen av försäljningslikvid per aktie beräknas denna utifrån det samlade försäljningsvärdet för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

Det finns risk för att konjunkturavmattningen under 2001 blir betydande för de svenska industriföretagen. Placerarna på aktiemarknaden, som vid mer positiva konjunktursignaler valde att bortse från dessa företag, har på senare tid av värderingsskäl åter tagit de till sig när tillväxtaktier i bred mening svikit. Värderingarna är i många fall inte utmanande, men det är tveksamt om aktiekurserna kan stå emot de resultatförsämringar som bedöms tillta under kalenderåret. Detta oaktat de stora positiva jämförelsestörande poster som resultatavräknats under år 2000, i första hand för kommande utbetalningar av överskottsmedel från SPP.

I Gunnebos fall innebär flera av det senaste årets förvärv fortsatt strukturarbete under 2001. De kraftiga reserveringar som gjorts försvårar genomlysningen av respektive förvärv och det är svårt att bedöma graden av framgång. Koncernens omsättningstillväxt är i dagsläget inte heller särskilt stark och

resultatet innehåller betydande engångsintäkter. Innehavet i Gunnebo har av nämnda skäl reducerats under tremånadersperioden. Aktien har belastat Svolders substansvärde med 2,3 MSEK, motsvarande 0,20 SEK per Svolder aktie under tremånadersperioden.

Skogskoncernen Munksjö har i likhet med några av skogsbolagen kursmässigt utvecklats väl under tremånadersperioden. Den presenterade bokslutskommunikén överraskade marknaden positivt – framför allt har decor- och specialpappersdelarna utvecklats starkare än vad många analytiker förväntat. Svolder är däremot inte överraskat – Munksjö har en förmåga att begränsa kostnadsökningar och framgångsrikt bedriva löpande rationaliseringsarbete. Den försvagning av massa- och pappersmarknaden som tydligt gör sig synlig inger dock oro, varför innehavet har sålts. Svolder äger därefter inga aktier i skogsföretag. Munksjö har lämnat ett mindre bidrag till substansvärdet under tremånadersperioden.

Ett kontantbud har lämnats på investmentbolaget Atle, vilket redan har accepterats av betydande aktieägare. Svolder har därför valt att inte avvakta budets genomförande, utan har i stället sålt hela aktieinnehavet. Ett substansvärdebidrag om 3,6 MSEK för tremånadersperioden, 0,30 SEK per Svolderaktie, har därmed kunnat realiseras.

Fondemission

Den 18 januari 2001 genomfördes den av bolagsstämman beslutade fondemissionen 1:1. Information kring detta gavs i föregående delårsrapport samt genom lagstadgade kungörelser. Antalet aktier i Svolder har genom fondemissionen fördubblats till 12800000 st, vilka är fördelade på 1904776 st A-aktier och 10895224 B-aktier.

I enlighet med Svolders bolagsordning kan aktieägare omstämpla A-aktier till motsvarande B-aktier. Framställan om detta görs till styrelsen, som behandlar sådana ansökningar kvartalsvis. Bolagets aktier handlas fortsatt vid OM Stockholmsbörsen i poster om 100 st aktier.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Svolder har den 9 mars genom flaggning offentliggjort att innehavet i Mind utökats, och därefter utgör 2902400 aktier motsvarande 7,0 procent av aktiekapital och röster i bolaget.

Nästa delårsrapport

Rapport för delårsperioden 1 september 2000–31 maj 2001 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden

1 mars–31 maj 2001 kommer att publiceras den 14 juni 2001.

Stockholm den 14 mars 2001

Svolder AB (publ)

Ulf Hedlundh

Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Svolders revisorer.

RESULTATRÄKNING

	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
(MSEK)	1/12 2000–1/12 1999–	1/9 2000–1/9 1999–	1/3 2000–	1/3 2000–	1/9 1999	1/9 1999
	28/2 2001	29/2 2000	28/2 2001	29/2 2000	28/2 2001	31/8 2000

Förvaltningsverksamhet

Utdelningsintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	28,1	28,1
--------------------	-----	-----	-----	-----	------	------

Administrationskostnader	-2,6	-1,9	-5,3	-5,3	-9,6	-9,6
Realisationsresultat från värdepapper	23,7	100,9	44,0	256,1	199,4	411,5
Rörelseresultat	21,1	98,9	38,7	250,8	217,9	430,0
Resultat ifrån finansiella investeringar						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,8	0,5	1,8	1,1	3,2	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	21,9	99,4	40,4	251,9	221,0	432,5
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	21,9	99,4	40,4	251,9	221,0	432,5

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/12 2000– 28/2 2001	3 mån 1/12 1999– 29/2 2000	6 mån 1/9 2000– 28/2 2001	6 mån 1/9 1999– 29/2 2000	12 mån 2000– 28/2 2001	12 mån 1/9 1999 31/8 2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	0,1	-0,9	-2,8	-7,3	21,4	16,9
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,4	-0,4	0,2	-0,2	0,2	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,3	-1,3	-2,5	-7,4	21,7	16,8
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-145,2	-256,7	-238,7	-465,2	-678,2	-904,8
Försäljning av värdepapper	154,3	234,4	292,9	574,0	740,8	1 022,0
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	0	0	-0,2	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9,1	-22,3	54,2	108,8	62,4	117,0
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	-70,4	-54,4	-70,4	-54,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-70,4	-54,4	-70,4	-54,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	8,8	-23,6	13,7	-32,3	13,7	79,3
Likvida medel vid periodens början	87,9	106,7	83,1	115,4	83,1	36,1
Likvida medel vid periodens slut	96,7	83,1	96,7	83,1	96,7	115,4

NYCKELTAL

	3 mån 1/12 2000– 28/2 2001	3 mån 1/12 1999– 29/2 2000	6 mån 1/9 2000– 28/2 2001	6 mån 1/9 1999– 29/2 2000	12 mån 2000– 28/2 2001	12 mån 1/9 1999 31/8 2000
Vinst per aktie, SEK	1,70	7,80	3,20	19,70	17,30	33,80
Förändring substansvärde, SEK	-6,90	10,20	-33,40	38,00	-40,40	-31,00

Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	5,50	4,25	5,50	4,25
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.
Samtliga värden justerade för fondemission 1:1, 2001-01-18.

BALANSRÄKNING

(MSEK) 28/2 200130/11 200031/8 2000 29/2 200030/11 1999

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
Finansiella anläggningstillgångar					
Värdepappersinnehav	1112,8	1114,8	1141,1	972,6	873,4

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar	1,0	3,2	2,2	16,0	17,6
Kassa och bank	96,7	87,9	115,4	83,1	106,7
Summa tillgångar	1211,0	1206,6	1259,4	1072,3	998,3

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital ¹⁾	889,6	867,8	919,6	739,0	639,6
Summa eget kapital	1209,6	1187,8	1239,6	1059,0	959,6

Skulder

Kortfristiga skulder	1,4	18,8	19,8	13,2	38,7
Summa skulder och eget kapital	1211,0	1206,6	1259,4	1072,3	998,3

1) Under delårsperioden (6 mån) har fritt eget kapital påverkats av till aktieägarna lämnad utdelning (70,4) samt periodens resultat (40,4). Värdering av aktieportfölj görs i anslutning till varje verksamhetsårs slut. Portföljens undervärde (292) har följaktligen inte påverkat fritt eget kapital. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har i övrigt använts vid delårsrapporten som vid den senaste årsredovisningen.

NYCKELTAL

	28/2 2001	30/11 2000	31/8 2000	29/2 2000	30/11 1999
Substansvärde per aktie, SEK	71,70	78,60	105,10	112,10	84,20
Börskurs (B), SEK	72,00	89,00	85,00	82,50	69,80
Substansvärdepremium (+)/rabatt (-), %	0,4	11,7	-19,2	-26,4	-17,1
Likviditet, %	10,5	7,1	7,0	5,4	8,0

Soliditet, %	100	98	98	100	98
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.
Samtliga värden justerade för fondemission 1:1, 2001-01-18.

SVOLDER AB (publ)
Birger Jarlsgatan 13 • Box 70431 • 10725 Stockholm
Telefon 08-4403770 • Fax 08-4403778
www.svolder.se